

震荡不减做多热情 科技股料成轮动新目标

□本报记者 牛仲逸

昨日,上证指数下跌0.41%,收报2665.43点,量能有所萎缩,创业板指数冲高回落震荡拉升,上涨0.04%。盘面上,行业板块涨跌参半,科技股品种维持一定市场热度,剔除新股及ST股,两市近80个股涨停。

分析人士指出,经历上周连续上涨,A股自身存整固需求,不过随着政策底不断夯实与强化,市场反弹行情仍将持续。在此背景下,流动性边际缓和与成交活跃有利于科技成长股估值修复,继大金融后,将成为又一轮动目标。

做多热情不减

5日,三大股指均以十字星收盘,呈现出宽幅震荡行情。其中,上证指数小幅低开后出现一波弱势反弹,随后逐级抵抗下跌,尾盘有所回升,收小十字星,K线站稳5日、10日和20日均线。

“A股5日选择震荡休整,一方面是前期涨幅过快后,引发技术性调整,另一方面可以看成是准备突破压力区前的蓄势。”市场人士向中国证券报记者表示,需要注意的是,市场全面普涨格局恐难维系,行业板块表现开始分化。

虽然5日指数有所调整,但市场做多热情并未降低,这一点可从两市涨停个股数量得到直观反映。

分析人士指出,当前积极信号加速释放,不仅扭转前期过度悲观的投资情绪,市场风险偏好、做多热情也在稳步提升之中。在当前的市场背景下,既有行业发展逻辑又具反弹弹性的科技成长品种最为受益。

事实上,科技板块相关政策利好早已开始密集释放。8月10日,工信部、发改委联合印发《扩大和升级信息消费三年行动计划(2018—2020年)》,提出到2020年我国信息消费规模达到6万亿元,年均增长11%以上,拉动相关领域产出达到15万亿元。“综合来看,进一步加快核心底层信息技术基础设施建设,补强信息产业短板、提升企业信息化水平将是现阶段政策的主要着力方向之一。”中信证券分析师许英博表示,国内云计算产业链、5G产业链、企业信息化产业有望长期受益。

9月21日,财政部、国家税务总局、科技部联合发布《关于提高研究开发费用税前加计扣除比例的通知》,研发费用75%加计扣除比例适用范围由科技型中小企业拓宽至全部企业。

国盛证券分析师张倩婷表示,本次研发费用加计扣除比例提升,对于研发投入力度大的行业更为利好,从测算结果来看,国防军工、通信和计算机行业所受影响最大,业绩增厚幅度最高分别达到8.3%、8.1%和4.1%。

光伏板块强势崛起 机构称行业具备安全边际

□本报记者 吴玉华

昨日,电气设备行业板块逆势上扬。申万一级行业中,电气设备行业涨1.64%,在行业板块中涨幅居于次席。行业中光伏板块表现最为亮眼,阳光电源、林洋能源、隆基股份、捷佳伟创、振江股份等多股涨停。

分析人士表示,从光伏产业链上看,2018年将是新旧产能交替的一年,这将导致成本进一步下降,看好龙头公司潜力。从中上游看,行业集中度正在提升,优质龙头优势凸显;从中下游看,行业仍有变革机会,尤其是在电池端和下游分布式端,看好在这两个领域有突破的公司。

装机目标有望上调

11月2日国家能源局召开光伏政策研

做多窗口期不变

“虽然政策底不断强化,提升市场做多热情,但市场短期反弹节奏仍受三方面因素影响。”前述市场人士表示,首先,指数已到前期密集交易区,上方缺口压力较大,突破若未能得到量能配合,大概率将以时间换取空间;其次,引领本轮市场反弹的核心是券商板块,而券商板块在持续反弹以后已经产生了分化,由统一上涨到分化反弹。券商板块后市分化强度将影响到指数运行态势;最后,板块之间轮动能否做到无缝衔接,对市场人气维系具有重要意义。

不过,国信证券分析师闫莉表示,上证指数2700点略显阻力,但从周线与日线指标运行来看,这个小阻力不会形成明显阻挡。

该分析师同时指出,沪指自年初以来的持续回落,下跌幅度已经十分充分,指标严重超跌,且10月刚好是低点时间窗口,超跌反弹条件非常理想。10月下旬下探新低2449点之后的回升是超跌反弹的启动,反弹持续时间保守估计3个月左右,反弹高度3000点附近。

虽然短期市场反弹节奏会受到多因素影响,但并不会因此动摇本轮反弹逻辑。“就目前来看,在经济数据的空窗期,政策因素成为了影响当前市场走势的最重要因素,也使得市场的悲观预期得到修复。”首创证券策略分析师王剑辉表示,尽管经济基本面由于政策滞后尚未出现触底反弹的变

化,但政策预期成为市场信心恢复的重要支撑,叠加外部环境逐步缓和的预期,A股有望迎来政策加持的逐步回暖,指数有望在11月呈现出震荡上行的走势。

王剑辉表示,尽管上市公司经营业绩出现预期内的下滑,但管理层已经意识到目前经济所面临的困境,政策托底的预期进一步增强。上市公司的三季报数据显示,尤其是中小创经营数据的大幅下滑,基本符合投资者的市场预期,这也是前期中小创下跌幅度较大的重要原因。

同时,从北京、深圳等国资机构驰援当地上市公司以及11家券商成立支持民企发展的资管计划等相关措施看,市场有望在政策的强预期下从“股市下跌—股权质押风险爆发—股市再度下挫”这个循环中摆脱。

金融“搭台”成长“唱戏”

短期内市场普遍预期A股仍有望延续上周的反弹势头,但要清醒意识到,积弱已久的A股现阶段尚不具备反转条件,反弹过程中“一波三折”才是常态。在此背景下,有哪些板块值得关注?

开源证券策略分析师杨海表示,相信未来会有更多实质性利好政策接踵而至,各路资金有望陆续进场。整个市场由“冷”转“热”需要一定的时间,未来股指可能仍然存在一定的波动,但股指下行空间已不大,投资者可逢低逐步布局。后市A股出现结构

创投板块崛起 估值修复仍是主线

□本报记者 吴玉华

昨日,上海证券交易所设立科创板并试点注册制的重磅消息一经宣布,创投概念中多股即呈现直线拉升,引发市场关注。分析人士表示,设立科创板对于资本市场来说是重大利好。这为中国科技型企业提供了一条全新融资的绿色通道,有利科创企业成长,同时也有利于吸收全球投资者通过市场化的方式给予新兴公司定价,与全球的估值接轨。

创投概念强势崛起

昨日随着科创板消息被宣布,创投概念股强势崛起。截至收盘,创投板块包括钱江生化、南京高科、上海三毛、绿庭投资、弘业股份、乔治白、华金资本、中关村、九鼎投资、复旦复华、鲁信创投、张江高科等在内的20余个个股涨停,同时综艺股份、凤竹股份、杉杉股份等多只个股涨幅超过6%,创投板块整体上涨2.49%,涨幅远超大盘。

对于这一现象,分析人士表示,对于当前尚未完全恢复元气的市场,难免会构成一定扰动,未来科创板是否对普通投资者开放

以及细则的进一步出台将会直接影响“八二行情”的持续时间以及市场进一步反弹空间。

不过,抛开短期情绪层面影响,分析人士表示,从理性的方面来看,科创板的设立以及注册制的试点是我国加快国际化进程的必然选择,且随着注册制的实施将有助于我国资本市场的长期稳定健康的发展,接下来如何落地以及到具体实施还需一定的时间,因此,短期内的市场调整大多以情绪变动为主,并不足以改变目前市场本身已经建立起来的结构性反弹的行情。

估值修复仍是主线

对于科创板将被设立的市场影响,兴业证券首席策略分析师王德伦表示,试点长期有利于创新型企业及资本市场健康发展,早期可能对市场预期有所影响。科创板和注册制的推出,有望为市场引入新鲜血液,有助于优质的创新型企业留在国内资本市场,并且突出市场的优胜劣汰功能。随着这些优质创新型企业发展壮大,国内投资者也有望充分、便捷地享受到这些优质创新型企业的发展红利,对市场形成正反馈,帮助资本市场实现长期健康发展。但在短期而言,优质创新型企业上市可能会对目前的存量资金的预期产生影响,板块分化可能更加明显。同时,壳资源的炒作行为可能也会受到抑制。

华创证券首席策略分析师王君表示,设立科创板意味着扩容,市场短期有压力。但如果分步推出,有流动性配合,对市场影响会减弱。对成长股未必构成利空,关键要有资金配合。

联讯证券策略分析师朱俊春表示,“设立科创板并试点注册制”导致昨日A股走势一波三折,经历此番考验,市场信心更加坚定,在“政策托底、改革预期、基建护航”的A股运行逻辑下,维持看涨判断不变。

朱俊春进一步指出,当前市场情绪已经发生质变,A股已经走在企稳回升路上。未来估值修复仍是市场一大主线,无论是权重蓝筹还是科技蓝筹。而近期政策层面无论是上周的人工智能大会还是今日的科创板的宣布,都是对新经济的呵护,建议投资者加强对科技股的投资。

再次强调了国家对光伏发展的支持力度,并计划对“十三五”光伏装机目标进行调整,如果将2020年光伏新政策装机目标上调至270GW,则2018年—2020年每年需新增装机47GW,届时光伏板块预期将得到修复。同时目前光伏系统成本大幅下降,预计平价上网只有一步之遥,政策放松有望引导行业健康发展,更有利于推动光伏平价上网进程,静候后续政策陆续落地。

行业具备安全边际

对于光伏装机目标可能的上调,具体会有哪些影响?

方正证券表示,海外部分,第三方机构的数据(彭博新能源的乐观预测、彭博新能源的保守预测、GTM的预测和HIS的预测)显示,2019年海外装机容量约为

性反弹概率较大。首先是主动进攻型行业,以银行、保险、券商和房地产为代表的金融板块和强周期板块表现最好。其次是,从大博弈、补短板的角度去布局军工科技、网络安全、5G、芯片、北斗导航等科创股的趋势性主题机会。这期间热点会来回轮动,但要注意上证指数冲上2700点后,由于回补了跳空缺口会有较大压力。

东吴证券分析师王杨表示,股权质押风险缓解是近期最核心的边际变化,因此这次反弹以来以券商和银行为代表的金融股超额收益较为显著。但是结合A股的历史经验,宏观经济下行期间,主板盈利增速随之放缓,市场的结构性机会往往呈现两个特征,一则是拉长视角来看成长股占优,二则每次市场上涨期间会呈“大盘股搭台,成长股唱戏”的特征。这点在2010—2015年的市场表现中得到了验证,这也是未来较长一段时间内将发生的,是与2016—2017年的蓝筹主导风格不同之处。具体来看,金融板块中关注银行和非银,成长板块中关注云计算、5G和半导体。

华创证券分析师王君表示,本轮A股回购潮对大盘推动力量仍在积蓄,新规支持下回购规模有望继续扩大,并为市场长期估值底部构建提供内部条件。在“稳杠杆”的政策下,四季度国内外系统性风险进入到缓释阶段,政策底带来的风险偏好回升触发市场超跌反弹,有基本面支撑的主动式回购个股值得关注。

展红利,对市场形成正反馈,帮助资本市场实现长期健康发展。但在短期而言,优质创新型企业上市可能会对目前的存量资金的预期产生影响,板块分化可能更加明显。同时,壳资源的炒作行为可能也会受到抑制。

华创证券首席策略分析师王君表示,设立科创板意味着扩容,市场短期有压力。但如果分步推出,有流动性配合,对市场影响会减弱。对成长股未必构成利空,关键要有资金配合。

联讯证券策略分析师朱俊春表示,“设立科创板并试点注册制”导致昨日A股走势一波三折,经历此番考验,市场信心更加坚定,在“政策托底、改革预期、基建护航”的A股运行逻辑下,维持看涨判断不变。

朱俊春进一步指出,当前市场情绪已经发生质变,A股已经走在企稳回升路上。未来估值修复仍是市场一大主线,无论是权重蓝筹还是科技蓝筹。而近期政策层面无论是上周的人工智能大会还是今日的科创板的宣布,都是对新经济的呵护,建议投资者加强对科技股的投资。

加上国内可能新增的20—40GW,得到全球新增装机量将介于102到122GW之间。

而根据该机构的预测,2019年硅料需求将在39万吨到46万吨之间。对于今年年底投产的最先进的硅料产能来说,在现有价格附近仍能取得35%的毛利率。

针对后市,新时代证券分析师开文明表示,“531”之后光伏行业加速洗牌,各个环节产品价格急速下跌,进入2018年后,硅料下跌约46%、单晶硅片约43%、多晶硅片约55%,单晶电池片约35%、多晶电池片约50%、单晶组件约26%。根据solarzoom数据,部分一线厂商可以达到较高的开工率,二、三线厂商普遍有开工率不足甚至停产的情况。光伏行业正在走出谷底,将进入“强者愈强”的新时代。

而从基本面持续改善的角度来看,招商证券表示,整体而言,2018年前三季度国防军工行业总体营收同比增长11.53%,归母净利润同比增长22.85%,业绩增长明显。在29个中信一级行业中,国防军工行业2018年前三季度归母净利润同比增长率位列第8。分季度来看,行业二、三季度收入同比增速均呈现双位数增长,且远高于一季度增速,进一步印证了基本面的改善。

业内人士强调,业绩兑现、估值渐趋合理等种种有利因素令军工股重获资金青睐。而在板块基本面预期向好及政策利好确定的背景之下,板块后市的整体演绎空间料依然可观。

主力资金净流入中止 金融板块遭遇撤离

□本报记者 牛仲逸

5日,沪深两市各主要指数宽幅震荡,主力资金连续四个交易日净流入态势遭到终结。对此,分析人士指出,内外积极因素在加速积聚,A股反弹仍将继续。短期休整,利于筹码交换,为后市修复行情打下良好基础。

中止净流入态势

5日,Wind数据显示,沪深两市主力资金净流出240.27亿元,分类看,中小板指数流出54.19亿元,创业板指数流出34.61亿元,沪深300指数流出133.36亿元。而在此前四个交易日(11月30日—11月2日),两市主力资金持续流入,分别为17.96亿元、57.11亿元、52.77亿元、280.67亿元。

从10月中下旬指数探至2449点以来,主力资金流出力度较10月上旬已明显减弱,而5日两市净流出逾240亿元,仅次于10月23日净流出的299.31亿元。这也引发市场部分担忧,反弹行情是否因此提前终止?

分析人士表示,10月份,各指数回落幅度均较大,最为抗跌的上证50指数下跌幅度也近6%,而下跌幅度最大的中小板指数则达13%。类似的普跌在今年已经出现过多次,分别在4月、6月、8月,10月份这次是今年的第4次,而且这次的跌幅明显大于之前几次。之前几次普跌,之后的一个月呈现涨跌分化,因此11月份至少涨跌分化可以期待,由于10月份的跌幅较大,11月份出现整体回暖也有可能。

值得注意的是,5日,在三大股指中,创业板指数表现最为强势。对此,机构人士表示,创业板指数连续7个月收阴,历史最弱运行,月线指标RSI跌至历史新低,严重超跌,反弹条件理想。反弹高度综合参考2016年4月之后的压力线以及今年7月的小高点,大约在1700点附近。由于之前的严重超跌,反弹初期回升速度会比较快。

抛售大金融板块

从行业层面看,5日,在28个申万一级行业中,综合、纺织服装、电气设备三行业实现资金净流入,分别为1307.88万元、4092.32万元、2433.66万元。在主力资金净流出行业中,电子、非银金融、银行、医药生物等行业流出金额较大,分别为32.34亿元、25.22亿元、21.62亿元、20.40亿元。

对比上述数据可见,资金净流入的三行业之间并无共同属性,而在资金净流出金额较大的行业中,金融板块成为“重灾区”,而其中是A股本轮反弹的主要推动力量。

上周券商板块跑赢沪深300指数和非银板块,不过上涨逻辑却出现了重要变化。中信建投表示,过去两周,各项缓和股票质押风险的政策相继出台,使得券商资产质量改善成为共识。若按PB估值,理论上相对收益约等于“未计提信用减值损失/(净资产—未计提信用减值损失)”。而在近期市场基本面持续改善过程中,券商板块上涨逻辑在“资产质量修复”的基础上新增一层“业绩修复”,短期内有望持续获得相对收益。龙头券商普遍拥有较强的资本实力、丰富的机构客户资源和完善的风险控制制度,在传统业务的存量竞争及创新业务的牌照申请上占得先机,配置价值更佳。

对于银行板块,川财证券表示,从三季报看,28家上市银行净利润同比增长6.91%,行业基本面持续回升。展望四季度,在稳增长政策指导下,贷款规模有望继续上升,流动性充裕帮助银行保持净息差处于较高的水平,银行资产质量可能出现分化。当前板块整体估值安全边际较高,短期在监管政策的边际宽松下,资产质量较好的银行仍有配置价值。

两融余额续创新低 有色金属板块最受青睐

□本报记者 吴玉华

上周两市连续反弹,量能方面持续放大。上周五,上证指数涨2.70%,深成指更是大涨3.96%。但值得注意的是,11月2日,两融余额却并未出现明显起色,续创阶段新低。分析人士表示,近期指数虽然止跌企稳,但前期强势股的补跌,令两融余额承压。而7月以来,估值底、政策底均已逐渐显现,进一步下跌空间已有所约束,未来融资客信心有望在震荡磨底后逐步回升。

两融余额续创新低

截至11月2日,上交所融资余额报4648.29亿元,融券余额报72.20亿元,两融余额为4720.49亿元,较前一交易日减少9.32亿元;深交所融资余额报2943.47亿元,融券余额报11.90亿元,两融余额为2955.37亿元,较前一交易日减少15.25亿元,两融余额合计7675.86亿元,较前一交易日减少24.56亿元,续创阶段以来的新低。

从近期融资余额整体来看,融资余额在10月12日跌破8000亿元关口,随后一路下滑至10月19日的7648.58亿元,此后在10月22日、23日、24日三个交易日小幅回升,最高至7666.68亿元。其后,融资余额又再度下探,直至11月2日的7591.76亿元。

值得一提的是,作为市场的高风险偏好者,两融资金对市场变化异常敏感。分析人士表示,在市场大幅反弹之际,融资客进一步离场,表明了融资客的偏好发生变化,仍处于密集调仓的进程中。

有色金属受青睐

数据显示,上周融资净流入额前五的行业依次为银行、有色金属、汽车、纺织服装、煤炭,融资净流入额排后五的行业依次为食品饮料、医药、房地产、建筑、基础化工。

而从11月2日当日的变化上看,Wind数据显示,在28个申万一级行业中,11月2日,有色金属、银行、采掘、建筑材料、电气设备、电子、纺织服装钢铁和轻工制造行业实现融资净流入,其中有色金属和银行的融资净流入金额分别为1.42亿元和1.25亿元。而食品饮料、医药生物、计算机、传媒、交通运输等行业融资流出金额较大,分别为4.78亿元、4.12亿元、3.92亿元、2.75亿元、2.50亿元。

对比上述数据,以有色金属、银行为首的资源股和金融股仍受到融资客的青睐。对于有色金属行业,方正证券分析师韩振国表示,今年1月—9月,有色金属行业实现营收11035.84亿元,同比增长6.11%;净利润398.99亿元,同比增长21.53%。目前有色金属行业整体估值PB已经从年初的50.9下跌至25.5,市净率从3.1跌至2.1。其中工业金属PE31.5、黄金31.5、稀有金属24.1,均已到达历史相对低位,估值亟需修复。

而对于融资客净卖回金额较多的食品饮料行业,安信证券表示,此前食品板块的回调幅度较大,部分标的预期也已出现调整,估值更为合理。上半年食品板块尽显强势,估值、业绩双升,但10月以来在销售业绩不达预期的背景下出现回落。随着三季报披露,食品板块内个股股价、估值和预期均有所调整,估值较上半年显著回落,防御思维下,资金偏好有望回升。

较为坚韧。

Wind数据显示,昨日29个中信一级行业中,国防军工板块过半个股“收红”,板块的相对强势由此可见一斑。截至收盘,国防军工板块上涨0.57%,同样的表现在昨日盘面中可算得上“可圈可点”。

从走势上看,近期自底部区间军工板块的升势较为连续,再度受到投资者关注。光大证券的统计显示,以中信军工指数为统计样本,国防军工板块三季度上涨4.1%,仅次于金融、石油和钢铁,取得了显著的相对收益。该机构认为,期间国防军工板块取得较好表现的主要原因,是因为相比于多数行业板块的增速放缓,国防军工行业增长相对稳定,呈现出较强的抗周期性,因而具有一定的比较优势。

把时间轴拉长,近两年来军工板块表

现一直要弱于大盘。行业板块中,以涨跌幅来看,板块同样处于偏后水平,相较其他板块而言,显然未被重视。因而每当其蓄势发力都会引来对板块后市遐想。统计显示,第三季度公募基金重对于军工行业持股集中度继续提升,行业持股比例为3.06%,环比提高0.51个百分点;主动基金持股比例为1.71%,环比提高0.39个百分点;依然处于四年来低位;行业公募基金超配0.89%。

演绎空间依旧可观

针对板块后市,国盛证券指出“军工反转逻辑”包含了以下三层含义:首先是业绩的反转,2017年第四季度起行业基本面逐季向好,核心军工企业订单回暖明显。其次是预期反转,当下市场预期逐渐修复,有望带动整体风